

Warszawa, 31 marca 2015 r.

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK 2014
VELTO CARS S.A.
z siedzibą w Warszawie, 02-222, Aleje Jerozolimskie 195**

Wstęp

W roku obrotowym 2014 zmianie uległa firma Spółki z **VELTO S.A.** na **VELTO CARS S.A.** Ponadto zmianie uległ przedmiot działalności Spółki. Obecnie VELTO CARS S.A. prowadzi działalność w branży motoryzacyjnej, gdzie dominuje sprzedaż oraz wynajem średnio- i długoterminowy samochodów osobowych.

Dane teleadresowe

Nazwa	Velto Cars
Forma prawna	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby	Polska
Siedziba	Aleje Jerozolimskie 195, 02-222, Warszawa
Adres strony internetowej	http://veltocars.com.pl
Adres poczty elektronicznej	biuro@veltocars.com.pl
Numer NIP	8971775009
Numer REGON	021533467

Powstanie spółki

Spółka Velto SA została utworzona na podstawie aktu notarialnego poprzez przekształcenie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą Velto spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną pod firmą Velto Spółka Akcyjna (Repertorium A nr 3164/2011).

Czynniki istotne dla funkcjonowania i rozwoju spółki

Od końca 2013 roku, po zmianie struktury właścicielskiej, **VELTO CARS S.A.** zmieniła zakres swojej działalności.

W oparciu o aktywa VELTO CARS S.A. nowi akcjonariusze Spółki budują podmiot, który głównym przedmiotem jest sprzedaż oraz wynajem samochodów osobowych.

Głównymi obszarami działalności Spółki są:

- Sprzedaż samochodów osobowych;
- Wynajem samochodów osobowych;
- usługi finansowania i ubezpieczeń samochodów osobowych.

Czynniki ryzyka

1. Ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym

Velto Cars S.A. konkuruje na rynku usług CFM, które charakteryzują się wysoką konkurencyjnością. Wiele międzynarodowych podmiotów działających na rynku usług CFM nie prowadzi działalności w Polsce. Ich wejście na polski rynek nie jest ograniczone żadnymi przeszkodami prawnymi ani administracyjnymi i jeżeli nastąpi, może spowodować wzrost konkurencji na rynku usług podobnych do usług świadczonych przez Spółkę. W przyszłości obecni i nowi konkurenci Spółki mogą mieć dostęp do tańszego finansowania i w rezultacie, w przypadku powodzenia, mogą pozyskać lub zwiększyć swój udział w rynku, na którym Velto Cars S.A. prowadzi działalność.

2. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Działalność, którą prowadzi Velto Cars S.A. uzależniona jest od siły nabywczej konsumentów, której poziom podporządkowany jest sytuacji makroekonomicznej.

Velto Cars S.A. nie jest w stanie prognozować prawdopodobieństwa pojawienia się niekorzystnych tendencji makroekonomicznych. Może natomiast starać się ograniczać ich wpływ na swoją sytuację. W tym celu Spółka zwiększa dywersyfikację obszarów swojej działalności.

3. Ryzyko niestabilności otoczenia prawnego, w tym zmiany przepisów podatkowych

Częste zmiany przepisów prawa i brak jednoznacznej interpretacji tych przepisów oraz brak jednolitego i spójnego orzecznictwa mogą być czynnikami mającymi istotny wpływ na działalność Spółki. Zmiany przepisów prawa regulującego funkcjonowanie spółek branży motoryzacyjnej mogą negatywnie wpłynąć na działalność. Nieprecyzyjne sformułowania niektórych przepisów oraz równoległe funkcjonowanie różnych interpretacji przepisów prawa mogą mieć istotny wpływ na prowadzenie działalności gospodarczej przez Spółkę.

Ponadto należy podkreślić, iż dostosowanie prawa polskiego do prawa unijnego w związku z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej nie zostało zakończone. Każdorazowa zmiana przepisów w tym zakresie może bezpośrednio lub pośrednio wywierać skutki dla Spółki przez co istnieje ryzyko istotnej zmiany jego pozycji w obszarze prowadzonej działalności. Sytuacja taka znacznie utrudnia długookresowe planowanie działalności gospodarczej.

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami i brakiem precyzji przepisów, co uniemożliwia jednoznaczną ich wykładnię. Ponadto same interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, pozostają niejednolite. Niestabilność systemu podatkowego oraz nieprecyzyjność regulacji podatkowych w Polsce utrudnia prawidłowe planowanie podatkowe, co może negatywnie wpływać na działalność i wyniki Spółki. Ponadto możliwość nakładania wysokich kar pieniężnych i innych sankcji powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż w krajach o bardziej stabilnym systemie podatkowym. Wciąż trwa harmonizacja przepisów prawa podatkowego w państwach należących do UE. Opisana powyżej sytuacja może wywierać negatywny wpływ na działalność Spółki oraz jej sytuację finansową.

Velto Cars S.A. stara się minimalizować to ryzyko poprzez monitorowanie i analizę przepisów prawa w tym prawa podatkowego oraz sposobu ich interpretacji istotnych dla prowadzonej działalności. Co więcej Spółka dąży do dostosowania działalności do wymogów nowych przepisów z odpowiednim wyprzedzeniem czasowym.

6. Ryzyko utraty kluczowych pracowników i współpracowników

W sektorze, w którym działa Spółka, kapitał ludzki stanowi podstawowy element wpływający na działalność operacyjną Velto Cars S.A. Ewentualne odejście członków kadry kierowniczej bądź innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki mogłoby niekorzystnie wpłynąć na działalność, a w konsekwencji również na osiągnięte w przyszłości przez Spółkę wyniki finansowe. Aby ograniczyć ryzyko utraty wykwalifikowanych pracowników Spółka stara się utrzymywać wynagrodzenie na konkurencyjnym poziomie oraz zapewnić dobre warunki pracy.

7. Ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii

Wizją funkcjonowania Spółki Velto Cars S.A. jest stworzenie znaczącego podmiotu na rynku Car Fleet Management.

Velto Cars S.A. nie może w pełni zagwarantować, że wszystkie cele strategiczne zostaną osiągnięte. Pozycja Spółki uzależniona jest od umiejętności opracowania i wdrażania skutecznej strategii w długim horyzoncie. Ewentualne błędne decyzje Spółki wynikające z niewłaściwej oceny sytuacji bądź trudności z dostosowaniem się do warunków rynkowych mogą prowadzić do pogorszenia wyników finansowych Spółki. Aby zmniejszyć powyższe ryzyko Spółka prowadzi bieżącą analizę czynników wpływających na działalność Velto Cars S.A. zarówno w krótkim jak i długim terminie.

10. Ryzyko walutowe

W przypadku ponoszenia kosztów i generowania przychodów w różnych walutach (np. ponoszenia nakładów inwestycyjnych w złotych oraz generowania przychodów w walutach obcych). Spółka narażona będzie na ryzyko walutowe, co może obniżyć efektywność realizowanych przedsięwzięć. Spółka będzie dążyła do wyeliminowania ryzyka walutowego poprzez stosowanie hedgingu naturalnego i skorelowania przychodów i kosztów ponoszonych w tej samej walucie.

11. Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu instrumentami finansowymi

Zgodnie z § 11 Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące, z zastrzeżeniem § 12 ust. 3 i § 17c ust. 2 Regulaminu ASO:

1. na wniosek emitenta,
2. jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
3. jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z § 17c ust. 1 Regulaminu ASO, Organizator ASO może zawiesić obrót notowaniami instrumentami finansowymi emitenta, jeżeli ten nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki ciążące na emitentach notowanych na rynku NewConnect. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności:

- obowiązek przestrzegania zasad i przepisów obowiązujących w systemie (§ 14 Regulaminu ASO),
- obowiązek niezwłocznego informowania Organizatora ASO o planach związanych z emitowaniem instrumentów finansowych (§ 15 Regulaminu ASO),
- obowiązek niezwłocznego sporządzenia i przekazania na żądanie Organizatora ASO kopii dokumentów oraz do udzielenia pisemnych wyjaśnień w zakresie dotyczącym jego instrumentów finansowych, jak również dotyczącym działalności emitenta, jego organów lub ich członków (§ 15a Regulaminu ASO),
- zlecenie dokonania analizy sytuacji finansowej i gospodarczej emitenta oraz jej perspektyw na przyszłość, a także sporządzenia dokumentu zawierającego wyniki dokonanej analizy oraz opinię co do możliwości podjęcia lub kontynuowania przez emitenta działalności operacyjnej oraz perspektyw jej prowadzenia w przyszłości lub zlecenie publikacji dokumentu, o którym mowa powyżej (§ 15b Regulaminu ASO),
- obowiązki informacyjne (§ 17 Regulaminu ASO),
- obowiązek udostępniania informacji poufnej na zasadach określonych w art. 156 ust. 6 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (§ 17a Regulaminu ASO),
- obowiązek dalszego współdziałania z Autoryzowanym Doradcą (§ 17b Regulaminu ASO).

W momencie nie wykonania powyższych obowiązków, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia, Organizator ASO może:

- a) upomnieć emitenta,
- b) nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000,00 zł,
- c) zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w alternatywnym systemie,
- d) wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w alternatywnym systemie (patrz. Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu na NewConnect).

Zgodnie z art. 78 ust. 2-3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi:

- a) W przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni,
- b) w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Komisja Nadzoru Finansowego podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu z takim żądaniem do Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

12. Ryzyko związane z wykluczeniem instrumentów finansowych z alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect

Zgodnie z § 12 Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- 1) na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków;
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- 3) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania;
- 4) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu:

- 1) w przypadkach określonych przepisami prawa;
- 2) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona;
- 3) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów;
- 4) po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z § 17c ust. 1 pkt 4 Regulaminu NewConnect, Organizator ASO może wykluczyć z obrotu instrumenty finansowe emitenta, jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki ciążące na emitentach notowanych na rynku NewConnect. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności obowiązki informacyjne, przedstawione szerzej w pkt. Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami.

Ponadto zgodnie z art. 78 ust. 4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy obrót danym instrumentem finansowym zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję Nadzoru Finansowego instrumenty finansowe. Komisja Nadzoru Finansowego podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu z takim żądaniem do Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

13. Ryzyko związane z możliwością nałożenia przez KNF na Emitenta kar administracyjnych

Spółki notowane na rynku NewConnect mają status spółki publicznej w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w związku z czym Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na Emitenta kary administracyjne za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej i Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Wspomniane sankcje wynikają z art. 96 i 97 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz z art. 169 – 174 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Maksymalna kara jaką może Komisja nałożyć na Emitenta z tytułu ww. przepisów wynosi 1.000.000 zł.

W przypadku nałożenia takiej kary obrót instrumentami finansowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy.

14. Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Velto Cars S.A.

W przypadku nabywania Akcji Emitenta należy zdawać sobie sprawę, że ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje na rynku kapitałowym jest nieporównywalnie większe od ryzyka związanego z inwestycjami w papiery skarbowe czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych ze względu na trudną do przewidzenia zmienność kursów akcji zarówno w krótkim jak i długim terminie. Dodatkowo należy zwrócić uwagę, iż w przypadku rynku NewConnect ryzyko to jest relatywnie większe, niż na rynku regulowanym, co jest związane m.in. z krótszym okresem jego funkcjonowania oraz zmniejszonymi wymogami odnośnie obowiązków informacyjnych spółek, a także z niską płynnością występującą na tym rynku.

Wybrane dane finansowe z rachunku zysków i strat

	2012 rok	2013 rok	2014 rok
	od 1 stycznia 2012 roku	od 1 stycznia 2013 roku	Od 1 stycznia 2014 roku
	do 31 grudnia 2012 roku	do 31 grudnia 2013 roku	Do 31 grudnia 2014 roku
Amortyzacja	130 000,08 zł	38 333,28 zł	25 041,25 zł
Przychody ze sprzedaży	4 012 534,28 zł	1 985 006,38 zł	1 092 016,15 zł
Zysk/strata ze sprzedaży	-105 955,69 zł	205 220,91 zł	- 136 109,00 zł
Zysk/strata z działalności operacyjnej	-105 951,63 zł	-9 261,85 zł	- 2 306 092,36 zł
Zysk/strata brutto	2 622,49 zł	-1 129 513,57 zł	- 2 308 654,65 zł
Zysk/strata netto	-17 038,51 zł	-951 327,97 zł	- 2 321 829,25 zł

Wybrane dane finansowe z bilansu

	31 grudnia 2012 roku	31 grudnia 2013 roku	31 grudnia 2014 roku
Kapitał własny	3 032 679,54 zł	2 081 351,57 zł	3 747 778,32 zł
Kapitał zakładowy	840 000,00 zł	840 000,00 zł	3 510 000,00 zł
Należności długoterminowe	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
Należności krótkoterminowe	415 995,83 zł	843 843,93 zł	4 562 822,74 zł
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	10 829,35 zł	35 491,06 zł	0,00 zł
Zobowiązania długoterminowe	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
Zobowiązania krótkoterminowe	540 757,15 zł	690 671,39 zł	20 349 661,61 zł

W Rachunku Zysków i Strat za 2014 rok Spółka dokonała odpisów aktualizujących należności oraz rozliczenia międzyokresowe na łączną wartość ok. 2,4 mln zł, co znacząco obciążyło wynik z działalności Spółki. Odpisy dotyczyły zdarzeń gospodarczych, które miały miejsce w latach 2012-2013, czyli w okresie, kiedy był inny akcjonariat, władze oraz przedmiot działalności Spółki. Zarząd Spółki podjął kroki w celu zabezpieczenia praw przysługujących Spółce, a wynikających ze zdarzeń podlegających odpisom.

Z kolei w bilansie na uwagę zasługuje znaczący przyrost kapitałów własnych, wynikających z podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 2 670 000 złotych, które miało miejsce w dniu 22 października 2014 roku.

Natomiast w ramach wyjaśnienia wysokiego poziomu zobowiązań krótkoterminowych, należy stwierdzić, że wynikał on ze zrealizowanych w ostatnim kwartale roku obrotowego 2014 transakcji zakupu nieruchomości, które zostały rozliczone ze środków pozyskanych przez Spółkę z emisji nowych akcji serii C i D.

Rozwój spółki w 2014 roku

Do grudnia 2013 roku Spółka prowadziła działalność związaną z działalnością serwisów internetowych, gdzie główne źródła przychodów stanowiły usługi związane ze sprzedażą powierzchni reklamowych oraz od marca 2013 działalność doradcza i pośrednictwa transakcyjnego.

W dniu 30 grudnia 2013 roku odbyło się NWZA, które przyjęło zmiany statutu w zakresie działalności Spółki. Z przyczyn technicznych zmiany te nie zostały zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy, co miało wpływ na zmniejszenie skali działalności Spółki w pierwszym półroczu 2014 roku.

W roku obrotowym 2014 Spółka nabyła prawo użytkowania wieczystego nieruchomości składającej się z działek o numerach 534/7, 552/9, 577/7 i 577/8 o łącznej powierzchni 5,975 ha, położonej w Baborowie, gmina Baborów, powiat głubczycki, województwo opolskie oraz prawo własności nieruchomości składającej się z działki o numerze 395/4 powierzchni 16,2400 ha, położonej w Krzywej Górze, gmina Pokój, powiat namysłowski, województwo opolskie.

Zakupione przez Spółkę nieruchomości zostaną zaadaptowane na organizację placów parkingowych w lokalizacjach umożliwiających obsługę dużych ośrodków miejskich województw śląskiego i dolnośląskiego, co jest elementem stopniowo wdrażanej, nowej strategii Spółki. Na placach będą parkowane samochody osobowe, ciężarowe oraz ciężki sprzęt budowlany – zarówno znajdujące się w ofercie wynajmu, jak i pojazdy przeznaczone do dalszej odsprzedaży. Dysponowanie placami parkingowymi o tak dużym potencjale, stanowi klucz do dalszego, dynamicznego rozwoju Spółki.

Zakup wymienionych nieruchomości był możliwy dzięki znaczącemu dokapitalizowaniu Spółki przez nowych Akcjonariuszy.

W dniu 22 października 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego o 2 670 000 złotych. Cena emisyjna jednej akcji wyniosła 0,15 zł przy cenie nominalnej 0,10 zł.

Kolejne NWZ, które odbyło się w dniu 12 stycznia 2015 r. podjęło decyzję o kolejnym dokapitalizowaniu o kwotę 10 680 000 złotych. Cena emisyjna jednej akcji wyniosła 0,15 zł.

Na dzień powstania niniejszego Sprawozdania niniejsze podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane przez Sąd Gospodarczy.

Plan rozwoju

Po zmianach w akcjonariacie, władzach Spółki oraz przedmiocie działalności, rozpoczął się proces intensywnej restrukturyzacji Spółki.

W roku obrotowym 2014 oraz w latach następnych, Spółka zamierza koncentrować swą działalność w następujących obszarach:

- redystrybucja flot samochodowych związanych z bankami i firmami leasingowymi;
- Projekt wynajmu B2B – w ramach usługi najmu średnioterminowego (od 6 do 24 miesięcy) wynajem samochodów dla realizacji nowych projektów przez podmioty gospodarcze;
- Projekt wynajmu samochodów luksusowych – w ramach usługi najmu średnioterminowego (od 6 do 12 miesięcy) – wynajem samochodów dla członków władz spółek kapitałowych oraz dla klientów indywidualnych;
- Sprzedaż samochodów używanych, wycofywanych z wynajmu, jak również pozyskanych z innych źródeł;
- Świadczenie usług pośrednictwa w pozyskiwaniu finansowania oraz ubezpieczenia samochodów.

Akcje własne

W dniu 31 grudnia 2014 roku Spółka nie posiadała akcji własnych. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka nie nabywała oraz nie zbywała akcji własnych.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Emitent nie tworzył Grupy Kapitałowej

Zasady ładu korporacyjnego

Spółka w dniu 28 czerwca 2012 roku opublikowała raport bieżący, w którym wskazała, że niestosowane są zasady numer 5, 9.2, 11 i 16 ładu korporacyjnego. Przekazane informacje pozostają aktualne na dzień sporządzenia niniejszego raportu.

Ze względu na tajemnicę handlową w raporcie rocznym nie zostały przekazane informacje na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy.

Spółka, nie wykorzystuje dodatkowo indywidualnej dla danej spółki sekcji relacji inwestorskich znajdującą się na stronie www.GPWInfoStrefa.pl, ponieważ Spółka uważa, że zapewnia wystarczający dostęp do informacji za pośrednictwem strony www.veltocars.com.pl.

Spółka nie organizuje, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, publicznie dostępnych spotkań z inwestorami, analitykami i mediami. Spółka nie wyklucza zmiany swojego stanowiska odnośnie stosowania tej zasady w przyszłości. Koszty takich spotkań są

niewspółmierne w stosunku do korzyści, dlatego też spółka nie planuje ich organizować.

Spółka nie publikuje również raportów miesięcznych. Publikowane raporty bieżące i okresowe stanowią wyczerpujące źródło informacji na temat działalności i kondycji Spółki.

(-) Krzysztof Szczupak

Prezes Zarządu

Warszawa, dnia 31-03-2015 r.